

FACTORING S.A. Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión ordinaria: N° 4032012

Información financiera no auditada: al 31 de diciembre del 2011

Contactos: Marcela Mora Rodríguez Analista Senior
Roy Diego Chaves Rodríguez Director de País

mmora@scriesgo.com
rchaves@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

	FACTORING S.A.				
	CALIFICACION ANTERIOR		CALIFICACION ACTUAL		
	Córdobas	Moneda Extranjera	Córdobas	Moneda Extranjera	Perspectiva
Largo plazo	scr BBB+ (nic)	scr BBB+ (nic)	scr BBB+ (nic)	scr BBB+ (nic)	Positiva
Corto plazo	SCR3 (nic)	SCR3 (nic)	SCR3 (nic)	SCR3 (nic)	Positiva

Adicionalmente se le otorga las siguientes calificaciones de riesgo al Programa de Emisión que se encuentra inscrito en la Superintendencia de Bancos mediante la Resolución N° 364 del 20 de diciembre 2011:

Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija		
Serie	Plazo	Calificación
Series de la A1 a A10	90 días	SCR 3 (nic)
Series de la B1 a B10	180 días	SCR 3 (nic)
Series de la C1 a C10	360 días	SCR 3 (nic)
Series de la D1 a D10	540 días	scr BBB+ (nic)
Series de la E1 a E10	720 días	scr BBB+ (nic)

Explicación de la calificación otorgada:

scr-BBB: Emisiones que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de deterioro ante cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Satisfactorio.

SCR-3: Emisiones a Corto Plazo que tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses dentro de los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo se verían afectados en forma susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno.

(+) o (-): Las calificaciones desde "scr-AA" a "scr-C" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos".

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectiva Positiva: se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.¹

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic.11
Total activos (millones \$)	5,40
Índice de morosidad	1,00%
Razón Circulante	1,41
Cobertura Patrimonial	98,00%
Margen de intermediación	20,80%
Rendimiento s/ el patrimonio	13,50%

FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- Amplia experiencia en el negocio de factoraje.
- Robustecimiento de la estructura financiera.
- Adecuada calidad de la cartera en cuanto a calificación de riesgo, mora, estado.
- El 100% de las operaciones de Factoring son de factoraje con recursos.
- Sólida estructura de capital.
- Uso eficiente del apalancamiento financiero.

RETOS:

- Consolidar el funcionamiento de las prácticas de Gobierno Corporativo.
- Consolidar la gestión integral de riesgos.
- Mantener la mejora en los indicadores de cartera de la mano con el crecimiento de la misma.
- Ampliar la base de clientes para bajar la concentración existente.
- Colocación y uso eficiente del Programa de Emisiones